

Мы предлагаем Вашему вниманию новую интерактивную систему для анализа долгового рынка России и стран СНГ, включая локальные и международные облигации эмитентов всех секторов. С ее помощью Вы сможете:

- получить доступ к полной [базе данных](#), содержащей параметры разнообразных долговых инструментов,
- строить и сравнивать [кривые доходностей и спреды](#)
- составлять подробный [портрет рынка облигаций](#) по различным секторам и странам,
- знакомиться с подробной [статистикой долгового рынка](#) на ежедневной основе и на длинных [исторических интервалах](#)
- рассчитывать различные параметры облигаций в интерактивном режиме с помощью [облигационного калькулятора](#)
- узнавать характеристики каждого выпуска облигаций, используя [портреты облигаций](#).

## В ФОКУСЕ

### КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

#### ВНЕШНИЕ РЫНКИ

#### Низкая активность

**Конгресс США возвращается к работе – "фискальный обрыв" близок**

**Европа: координация бюджетной политики**

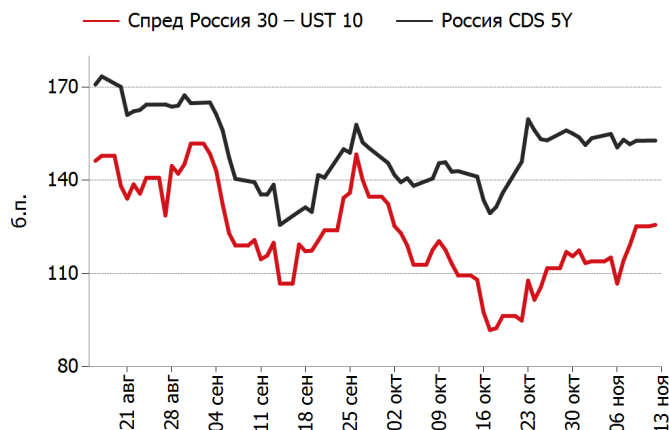
**Пенсионные накопления могут перестать поступать на рынок**

#### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,61	1,61	1 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,34	1,35	0 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	108	109	- 0,97% ▼
Золото (\$/oz)	1 723	1 731	- 0,47% ▼
EUR/USD	1,2696	1,2714	- 0,14% ▼
S&P 500	1 380	1 380	0,01% ▲
Euro Stoxx 50	2 474	2 480	- 0,25% ▼
FTSE 100	5 767	5 770	- 0,04% ▼
DAX	7 169	7 164	0,07% ▲
Nikkei 225	8 704	8 758	- 0,61% ▼
Dow Jones	12 815	12 815	0,00%

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	675	739	- 8,67% ▼
Mosprime 3M (%)	7,35	7,35	-
MICEX Total Return	221	220	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,92	6,92	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,58	7,63	- 5 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,6276	31,6605	- 0,10% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,2250	40,2375	- 0,03% ▼
ММВБ Корзина	35,4801	35,4983	- 0,05% ▼

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,87	2,86	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,16	7,17	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,03	1,04	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,99	3,99	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	153	153	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	650	648	2 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	168	164	4 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	103	104	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	100	0 б.п.

**Низкая активность**

**Локальный рынок.** В кривой ОФЗ в понедельник не произошло значимых изменений, некоторый рост наблюдался только на длинном конце (прежде всего – по бумагам выпуска 26207). Инвесторы по-прежнему продавали бумаги РСХБ. В кривых Северстали, ВТБ, АЛРОСы наблюдались спорадические вспышки спроса. В целом активность была весьма низкой.

Доходность ОФЗ 25076, 25077, 26204 вчера не изменилась, составив 6,64%, 6,92% и 7,02% соответственно. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 20 б.п. до 9,84%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 18 б.п. до 8,81%, РСХБ-15 – повысилась на 30 б.п. до 8,4%.

**Евробонды.** В США вчера отмечался День Ветеранов, так что рынок бондов не работал. В Лондоне сессия была укороченной. В этих условиях уровень ликвидности был минимальным.

Доходность Russia 15 повысилась вчера на 3 б.п. до 1,06%, Russia 30 – осталась прежней, 2,86%, Russia 28 – не изменилась, составив 4,13%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 1 б.п. до 71 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 100 б.п., пятилетних – на 1 б.п. до 153 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 1 б.п. до 3,76%, в длинном – остались прежними, 4,77%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 2,74%, в длинном - на 2 б.п. до 4,81%. VIP 22 просел на 0,24%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 6,39%; Koks 16 опустился на 0,1%, его доходность поднялась на 3 б.п. до 9,64%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Конгресс США возвращается к работе – “фискальный обрыв” близок**

Сегодня Конгресс США возвращается к работе после президентских выборов 6 ноября. У законодателей остается достаточно мало времени для решения актуальных проблем, с которыми они не спешили до президентских выборов. Ключевой является так называемый “фискальный обрыв”, когда налоговые послабления будут отменены, а расходы бюджета одновременно сокращены на \$607 млрд. В случае бездействия законодателей это произойдет в январе 2013 г. Также Конгрессу предстоит принять решение по продолжению повышенных выплат врачам в рамках программы Medicare. Автоматическое сокращение бюджетных расходов может представлять угрозу экономическому росту: по оценкам Управления Конгресса по бюджету (Congressional Budget Office), “фискальный обрыв” приведет к снижению темпов роста ВВП США до 0,5% и увеличению безработицы с 7,9% до 9% в 2013 г. Несмотря на заявления представителей демократов и республиканцев о готовности договариваться, “торг” может быть напряженным и, несомненно, заставит инвесторов понервничать. S&P 500 вырос в понедельник на 0,01%.

**Андрей Бобовников**[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

**Наверх****Европа: координация бюджетной политики**

Вчера министры стран еврозоны так и не приняли решение о выделении следующего транша финансовой помощи Греции объемом 31,5 млрд евро. Возглавлявший заседание министр финансов Люксембурга Жан-Клод Юнкер сообщил, что определенное решение по этому вопросу будет принято на следующем заседании, 20 ноября. Министры согласились с предоставлением Греции двух дополнительных лет на приведение экономики к согласованным ранее с кредиторами показателям.

Сегодня министры финансов Евросоюза обсудят координацию бюджетной политики в рамках Единой Европы. Также в повестке дня - вопросы требований по капиталу для европейских банков и создание единого контролирующего органа для кредитных организаций зоны евро. Встреча начнется в 12.00 по московскому времени.

В 14.00 по московскому времени выйдет индекс деловых ожиданий ZEW в Германии. В октябре данный индекс вырос на фоне информации о планируемом выкупе ЕЦБ облигаций проблемных стран Европы. Сегодняшний индекс может послужить индикатором того, в какой степени инвесторы верят в способность европейских монетарных властей продолжать борьбу с кризисом.

Eurostoxx 50 откатился вчера на 0,25%, DAX – вырос на 0,07%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность осталась прежней: на сроке 2 года - на -0,03%, на сроке 5 лет - на 0,37%, на сроке 10 лет – на 1,35%. Ставки по двухлетним испанским, португальским и итальянским бумагам также не изменились, составив 3,21%, 6,05% и 2,33% соответственно. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 1 б.п. до 53 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,04% до 1,2719. Опасения в отношении ликвидности в Европе на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

**Андрей Бобовников**[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

**Наверх**

**Пенсионные накопления могут перестать поступать на рынок**

Банк России увеличил объем предоставляемых средств по операциям РЕПО до 120 млрд руб. с 80 млрд руб. в пятницу; при этом объем ликвидности банковской системы остается меньше 800 млрд руб. Сегодня ликвидности добавит размещение Казначейством средств на депозиты сроком 1 месяц объемом 50 млрд руб.

Достаточно серьезной угрозой для российского облигационного рынка становятся перспективы сокращения (либо даже отмены) накопительной части пенсий. Данный источник средств занимает существенную долю (по нашим оценкам, около 20%) облигационного рынка. Инвестировать пенсионные накопления можно только в качественные бумаги (с рейтингом от ВВ- или включенные в список А1), а инвесторы, пускающие в оборот эти накопления, достаточно консервативны и готовы вкладываться в длинные бумаги. Поступления пенсионных накоплений управляющим компаниям, как правило, оказывают весьма заметную поддержку рынку даже в непростые времена. По информации газеты "Ведомости", вице-премьер по социальным вопросам Ольга Голодец направила письмо председателю Госдумы Сергею Нарышкину, в котором обозначила поддержку Правительством сокращения с 6% до 2% накопительной части пенсий. Как сообщает источник, данное решение поддерживается на уровне главы государства. Голосование по соответствующим поправкам в бюджет Пенсионного Фонда России назначено на 16 ноября.

Курс рубля относительно доллара вчера вырос на 0,12% до 31,47, относительно евро – на 0,14% до 40,43, относительно бивалютной корзины – на 0,17% до 35,48. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 23 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 10 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев - 13 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 17 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 16 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 15 б.п. до 6,19%.

**Андрей Бобовников**

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 ноября 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте [www.atonint.com](http://www.atonint.com).